

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO

1. Evolución de los negocios.

Durante el primer semestre de 2008 Alba ha realizado inversiones netas por importe de 83,4 M€ de las que 73,5 M€ han sido a través de Deyá Capital, S.C.R. para la actividad de capital desarrollo.

Tal y como se anunció a raíz del acuerdo alcanzado el pasado mes de diciembre, durante este semestre se ha producido la compra de un 22,1% de Ros Roca Environment por 63,6 M€ mediante la suscripción de una ampliación de capital, y de un 28,9% de Ocibar por 9,9 M€

Ros Roca se dedica a la fabricación de bienes de equipo para la recogida de todo tipo de residuos, al diseño y desarrollo de plantas de tratamiento y es la empresa líder en su sector en Europa. Ocibar es una sociedad dedicada a la construcción y explotación, en régimen de concesión, de puertos deportivos en las Islas Baleares y cuenta actualmente con un importante proyecto de ampliación en Port Adriano. Ambas inversiones se han realizado a través de Deyá Capital S.C.R., filial de Alba.

Asimismo, Alba ha incrementado su participación en el capital de Acerinox en un 0,05% en lo que va de año, con una inversión total de 2,0 M€ a un precio medio de 16,63 € por acción. A finales de junio, el valor de mercado del 23,3% de Acerinox ascendía a 884,2 M€

Alba ha adquirido un 0,5% adicional de Clínica Baviera durante el semestre por 1,0 M€ a un precio medio de 11,57 € por acción. Esta inversión ha permitido aumentar hasta el 16,0% la participación en la sociedad.

Tras el acuerdo adoptado en la Junta General de Accionistas de ACS, celebrada en mayo, de amortización de un 5% en autocartera, el porcentaje de participación ha pasado del 22,1% al 23,3%. Por el mismo motivo, el porcentaje de Acerinox tras la amortización del 2% en autocartera pasará a ser del 23,8%.

En los primeros meses del ejercicio Alba ha adquirido 159.009 acciones propias por un total de 6,9 M€ a un precio medio de 43,29 € por acción. Considerando estas compras y la amortización de 1.710.000 de acciones propias acordada en la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de mayo pasado, el saldo de autocartera asciende, a 30 de junio, a 435.000 acciones, representativas del 0,7% de capital social, que se mantendrán en balance como cobertura del plan de opciones sobre acciones de Alba aprobado en la Junta General mencionada. Después de la reducción de capital por la amortización de acciones mencionada, el capital social se situará en 62.390.000 €

Adicionalmente a la amortización de acciones propias, la Junta General de Accionistas aprobó, entre otras cuestiones, el reparto de un dividendo complementario con cargo a resultados de 2007 de 0,06 € por acción (sobre un dividendo total de 0,12 € por acción), que se hizo efectivo a los accionistas el 12 de junio.

2. Valor Neto de los Activos (NAV)

La magnitud más representativa de una sociedad como Alba es su valor neto de los activos (NAV). Calculado según criterios internos coincidentes con los habitualmente utilizados por los analistas, el valor neto de los activos de Alba antes de impuestos, a 30 de junio de 2008, se estima en 3.694 M€ lo que supone 59,62 € por acción una vez deducida la autocartera.

Valores cotizados	3.578,1
Valores no cotizados e inmuebles	536,7
Otros activos y deudas a corto y largo plazo	(421,1)
Valor neto de los activos (NAV)	3.693,7
Millones de acciones (deducida autocartera)	61,96
NAV / acción	59,62 €

3. Análisis del resultado.

El Beneficio neto consolidado de Alba correspondiente al primer semestre del ejercicio ha sido de 251,9 M€ frente a los 270,8 M€ del mismo período del año anterior, descenso debido a los menores resultados por venta de activos. El beneficio por acción en este periodo ha sido de 4,07 € por acción.

Los ingresos por Participación en beneficios de sociedades asociadas han aumentado de 235,6 M€ a 252,0 M€ debido a la buena evolución de los resultados de las sociedades participadas, al aumento de participación en ACS, Acerinox y Prosegur y a la incorporación al perímetro de consolidación de Clínica Baviera desde el 1 de julio de 2007. Esta partida recoge la principal fuente de resultados recurrentes de Alba en el largo plazo, al margen de desinversiones puntuales que pudieran producirse en su caso.

El Resultado de la venta de activos, partida que incluye, principalmente, las plusvalías obtenidas en las desinversiones del ejercicio, ha supuesto una pérdida de 3,2 M€ frente a los 38,2 M€ de beneficio del ejercicio anterior. Estas pérdidas se deben en su mayor parte a las variaciones del valor de mercado de los Activos financieros para negociar. En el mismo período del ejercicio 2007 se incluía el beneficio por ventas de inmuebles por 23,6 M€

Los ingresos por arrendamiento de inmuebles, incluidos dentro de la partida Ingresos por arrendamientos y otros, se han incrementado un 10,5% respecto al mismo periodo del año pasado, hasta los 8,4 M€

Otros elementos destacados en la Cuenta de Resultados son los ingresos generados por la recuperación de 9,0 M€ de Provisiones que habían excedido el riesgo final y de 3,3 M€ por devolución del Impuesto sobre sociedades de años anteriores.

En el Balance de Situación destaca el cambio en la consolidación de la participación en IslaLink, que se ha contabilizado dentro de Activos disponibles para la venta a corto plazo y no por consolidación global como en trimestres anteriores, como consecuencia de las negociaciones mantenidas en los últimos meses para su venta y que tuvieron su fruto en la venta de la totalidad de la participación el pasado 17 de julio. El cambio en el método de consolidación de esta participación explica las variaciones en las partidas de Inmovilizado material y Gastos e Ingresos a distribuir en varios ejercicios, entre otras.

4. Adquisiciones y enajenaciones de acciones propias

El movimiento en el número de acciones propias es el siguiente:

	Nº de acciones	Porcentaje sobre capital social	Precio medio de adquisición €/acción	Miles de €
A 1 de enero de 2007	456.686	0,70%	41,22	18.825
Adquisiciones	2.529.305	3,94%	50,14	126.812
Amortizaciones (Junta General 30-05-07)	(1.000.000)	1,54%	49,16	(49.161)
Al 31 de diciembre de 2007	<u>1.985.991</u>	3,10%	48,58	96.479
Adquisiciones	<u>159.009</u>	0,25%	43,29	6.883
Al 30 de junio de 2008	<u>2.145.000</u>	3,35%	48,19	103.362

5. Acontecimientos posteriores al cierre

Venta de la participación en Isofotón, S.A. al socio mayoritario de la misma, Bergé y Compañía, S.A. por 150 millones de euros. En pago del precio se han cobrado 5 millones de euros, el resto se cobrará de forma aplazada con abono de intereses de mercado.

Venta de la participación en Islalink, S.A. a otro de los socios de la compañía, Pantgur Ibérica, S.L., por 15,8 millones de euros, todo ello cobrado al contado.

Reducción de capital de 1.710.000 € por amortización de 1.710.000 de acciones en autocartera.